

ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม PTTEP

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

Bloomberg PTTEP TB
Reuters PTTEP.BK



คาดการณ์ 4Q62 แข็งแกร่ง; ผลตอบแทนรวมยังน่าสนใจ

ราคาหุ้น PTTEP ปรับตัว outperform ตลาดในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ปรับขึ้น 10% เทียบกับ SET ที่ -3%) สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก เราเชื่อว่านักลงทุนจะยังคงให้ความสนใจหุ้น PTTEP ต่อไปในระยะสั้น โดยมีสาเหตุมาจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจจะกระตุ้นให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในบางครั้ง นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากสินทรัพย์ในมาเลเซียที่เพิ่งซื้อเข้ามาใหม่และสัญญาแบ่งปันผลผลิตฉบับใหม่ในประเทศไทย สำหรับแหล่งเอราวัณและแหล่งบงกช เรามองว่าปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไรและเงินปันผลอย่างต่อเนื่องในระยะกลาง แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงในปี 2563 แต่จะเกิดจากผลกระทบของเงินบาทแข็งค่าในปี 2562 ทำให้บริษัทมีกำไรพิเศษ เราคาดว่ากำไรที่เป็นเงินสดจะเติบโตที่ CAGR 7% ในระยะ 3 ปีข้างหน้า เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 164 บาท ให้ผลตอบแทนรวม 29%

กำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ใน 4Q62 เราคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติใน 4Q62 ของ PTTEP ที่ 9.65 พันลบ. (+3% YoY และ QoQ) แต่คาดว่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจะช่วยสนับสนุนให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 1.12 หมื่นลบ. (+27% YoY, +2% QoQ) เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจะทำให้ค่าใช้จ่ายภาษีลดลงและมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกหักล้างโดยขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในปลาย 4Q62 ปริมาณการขายที่สูงขึ้นก็จะช่วยสนับสนุนให้กำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY ด้วยเช่นกัน เราคาดว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 15% YoY และ 4% QoQ ทำสถิติสูงสุดที่ 368kBOED โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเต็มไตรมาสของสินทรัพย์ใหม่ในมาเลเซียและสินทรัพย์ที่ดำเนินการผลิตก๊าซในประเทศไทย เนื่องจากปริมาณเรียกเก็บก๊าซปรับตัวเพิ่มขึ้น

ASP จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเพราะราคาน้ำมันสูงขึ้น เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ย (ASP) จะเพิ่มขึ้น 0.4% QoQ สู US\$46.2/BOE โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคาก๊าซจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ การปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันเดาที่มีกำมะถันสูง (ราคาอ้างอิงสำหรับสูตรราคาก๊าซ) ยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อราคาของ PTTEP เนื่องจากต้องใช้เวลาประมาณ 6-12 เดือนก่อนที่จะปรับราคา นอกจากนี้ผลกระทบก็น่าจะปรับลดลงได้ด้วยการทำงานสัญญาประกันความเสี่ยงเพื่อลดความผันผวนของราคา

ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นเพราะค่าใช้จ่ายในการสำรวจสูงขึ้น เป้าต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2562 ของ PTTEP ยังไม่เปลี่ยนแปลง ซึ่งหมายความว่าต้นทุนต่อหน่วยสำหรับ 4Q62 จะอยู่ที่ US\$33.3/BOE สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2559 โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่สูงขึ้นสะท้อนถึงการเร่งทำกิจกรรมการสำรวจเพื่อเพิ่มค่า reserves replacement ratio อีกทั้งยังสะท้อนถึงต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นของสินทรัพย์ใหม่ในมาเลเซีย โดยมีสาเหตุมาจากการดำเนินงานในแหล่งนำลิคในแหล่งผลิตบางแห่งด้วย

ประหยัดดอกเบี้ยได้จากการออกหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐชุดใหม่ PTTEP ซื้อคืนหุ้นกู้จำนวน US\$220 ล้าน ซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 เสร็จเมื่อไม่นานนี้ หุ้นกู้ที่ซื้อคืนมานี้คิดเป็นสัดส่วน 31.43% ของหุ้นกู้จำนวนทั้งหมด US\$700 ล้าน ซึ่งขายให้กับนักลงทุนต่างประเทศทั้งหมด บริษัทออกหุ้นกู้ชุดใหม่ อายุ 10 ปี มูลค่า US\$300 ล้าน ที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ 2.993% ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดไถ่ถอนที่ 5.692% อย่างมาก เราคาดว่า การออกหุ้นกู้ชุดใหม่ครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทประหยัดต้นทุนทางการเงินได้เกือบ 190 ลบ.ต่อปี บริษัทจะซื้อคืนหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐที่มีต้นทุนสูงเพิ่มก่อนที่จะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	147,725	171,809	185,400	199,458	206,044
EBITDA	(Btmn)	107,702	127,315	135,592	142,564	146,327
Core profit	(Btmn)	38,384	36,291	48,058	45,169	45,521
Reported profit	(Btmn)	20,579	36,206	48,363	45,169	45,521
Core EPS	(Bt)	9.67	9.14	12.11	11.38	11.47
DPS	(Bt)	4.25	5.00	5.75	5.75	5.75
P/E, core	(x)	13.6	14.4	10.9	11.6	11.5
EPS growth, core	(%)	114.8	(5.5)	32.4	(6.0)	0.8
P/BV, core	(x)	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1
ROE	(%)	9.8	9.5	11.9	10.6	10.1
Dividend yield	(%)	3.2	3.8	4.4	4.4	4.4
FCF yield	(x)	(0.2)	21.0	(6.7)	3.7	3.8
EV/EBIT	(x)	8.9	6.5	6.8	6.8	6.8
EBIT growth, core	(%)	44.1	30.5	9.0	1.3	0.5
EV/CE	(x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
ROCE	(%)	8.8	8.0	8.8	8.3	8.0
EV/EBITDA	(x)	4.3	3.5	3.7	3.5	3.5
EBITDA growth	(%)	(1.4)	18.2	6.5	5.1	2.6

Source: SCBS Investment Research

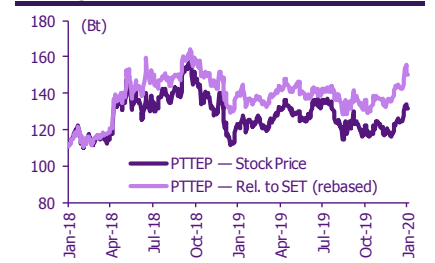
ซื้อ

Stock data

Last close (Jan 16) (Bt)	131.50
12-m target price (Bt)	164.00
Upside (Downside) to TP (%)	24.71
Mkt cap (Btbn)	522.05
Mkt cap (US\$mn)	17,195

Risk rating	H
Mkt cap (%) SET	3.11
Sector % SET	23.68
Shares issued (mn)	3,970
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	138.5 / 114
Avg. daily 6m (US\$mn)	45.12
Foreign limit / actual (%)	40 / 11
Free float (%)	34.7
Dividend policy (%)	≤ 30

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.9	12.4	6.9
Relative to SET	3.7	15.0	5.9

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	164.00
12-month dividend	(Bt)	5.75
Capital gain	(%)	24.71
Dividend yield	(%)	4.37
Total return	(%)	29.09

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total revenue	(Btmn)	242,071	184,411	150,217	147,725	171,809	185,400	199,458	206,044
Cost of goods sold	(Btmn)	141,580	136,518	108,964	91,374	97,350	104,470	115,137	120,577
Gross profit	(Btmn)	100,491	47,893	41,253	56,351	74,459	80,930	84,322	85,468
SG&A	(Btmn)	12,247	9,584	7,895	8,459	9,405	10,973	10,612	11,103
Other income	(Btmn)	5,831	2,641	2,528	3,827	4,338	3,614	837	524
Interest expense	(Btmn)	8,430	8,582	8,274	7,676	7,707	5,931	5,339	5,154
Pre-tax profit	(Btmn)	84,307	32,368	27,612	44,042	59,799	67,640	69,208	69,735
Corporate tax	(Btmn)	35,535	17,085	10,040	5,987	23,764	19,851	24,322	24,511
Equity a/c profits	(Btmn)	719	311	301	329	256	269	283	297
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	49,491	15,593	17,873	38,384	36,291	48,058	45,169	45,521
Extra-ordinary items	(Btmn)	(28,000)	(47,184)	(5,014)	(17,804)	(85)	305	0	0
Net Profit	(Btmn)	21,490	(31,590)	12,860	20,579	36,206	48,363	45,169	45,521
EBITDA	(Btmn)	175,914	133,771	109,254	107,702	127,315	135,592	142,564	146,327
Core EPS	(Bt)	12.47	3.93	4.50	9.67	9.14	12.11	11.38	11.47
Net EPS	(Bt)	5.41	(7.96)	3.24	5.18	9.12	12.18	11.38	11.47
DPS	(Bt)	4.50	3.00	3.25	4.25	5.00	5.75	5.75	5.75

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total current assets	(Btmn)	183,410	169,642	185,973	188,400	186,783	113,498	113,769	107,237
Total fixed assets	(Btmn)	583,663	539,222	490,917	439,721	445,473	515,138	529,404	551,545
Total assets	(Btmn)	767,073	708,864	676,890	628,121	632,256	628,636	643,173	658,782
Total loans	(Btmn)	139,391	108,455	101,459	81,946	49,932	33,932	33,932	28,932
Total current liabilities	(Btmn)	94,292	50,804	39,443	52,330	80,663	81,422	87,359	82,612
Total long-term liabilities	(Btmn)	259,162	249,248	229,463	199,416	162,020	132,109	118,364	116,021
Total liabilities	(Btmn)	353,453	300,053	268,906	251,747	242,683	213,531	205,723	198,633
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	413,620	408,811	407,984	376,375	389,573	415,105	437,451	460,149
BVPS	(Bt)	104.19	102.98	102.77	94.81	98.13	104.56	110.19	115.91

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Core Profit	(Btmn)	49,491	15,593	17,873	38,384	36,291	48,058	45,169	45,521
Depreciation and amortization	(Btmn)	83,177	92,822	73,368	55,983	59,809	62,021	68,017	71,438
Operating cash flow	(Btmn)	141,429	108,393	80,188	85,357	105,704	96,497	101,704	113,486
Investing cash flow	(Btmn)	(97,505)	(73,029)	(96,000)	(86,474)	3,755	(131,686)	(82,283)	(93,578)
Financing cash flow	(Btmn)	8,290	(56,821)	(19,211)	(22,540)	(55,685)	(38,832)	(22,823)	(27,823)
Net cash flow	(Btmn)	52,214	(21,457)	(35,023)	(23,657)	53,774	(74,021)	(3,402)	(7,915)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Gross margin	(%)	41.5	26.0	27.5	38.1	43.3	43.7	42.3	41.5
Operating margin	(%)	36.5	20.8	22.2	32.4	37.9	37.7	37.0	36.1
EBITDA margin	(%)	72.7	72.5	72.7	72.9	74.1	73.1	71.5	71.0
EBIT margin	(%)	38.3	22.2	23.9	35.0	39.3	39.7	37.4	36.3
Net profit margin	(%)	8.9	(17.1)	8.6	13.9	21.1	26.1	22.6	22.1
ROE	(%)	12.4	3.8	4.4	9.8	9.5	11.9	10.6	10.1
ROA	(%)	6.7	2.1	2.6	5.9	5.8	7.6	7.1	7.0
Net D/E	(x)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	20.9	15.6	13.2	14.0	16.5	22.9	26.7	28.4
Debt service coverage	(x)	5.3	15.6	13.2	14.0	16.5	22.9	13.8	28.4
Payout Ratio	(%)	83.1	(37.7)	100.3	82.0	54.8	47.2	50.5	50.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Sales volume	(kBOED)	313	322	320	299	306	348	376	391
- Liquid product	(% of total)	33.2	30.4	30.7	30.1	28.1	29.0	33.0	31.0
- Gas product	(% of total)	66.8	69.6	69.3	69.9	71.9	71.0	67.0	69.0
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	96.6	51.2	41.3	53.1	69.2	65.0	62.0	62.0
Avg selling price	(US\$/BOE)	63.7	45.3	35.9	39.2	46.7	48.0	46.2	45.9
CAPEX	(US\$m)	2,052	1,740	998	1,331	1,081	1,197	2,647	3,011

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Total revenue	(Btmn)	40,325	37,343	42,115	45,088	47,263	42,860	47,495	46,805
Cost of goods sold	(Btmn)	24,007	20,681	24,082	26,469	26,119	22,923	25,280	27,264
Gross profit	(Btmn)	16,318	16,663	18,033	18,619	21,144	19,937	22,215	19,541
SG&A	(Btmn)	3,489	1,814	1,862	2,297	3,431	2,049	2,931	2,885
Other income	(Btmn)	1,071	967	917	1,003	1,451	1,256	1,361	864
Interest expense	(Btmn)	1,888	1,799	1,822	1,893	2,193	1,804	1,760	1,837
Pre-tax profit	(Btmn)	12,012	14,018	15,265	15,432	15,084	17,340	18,885	15,684
Corporate tax	(Btmn)	2,082	112	10,534	3,483	9,636	3,377	5,889	5,961
Equity a/c profits	(Btmn)	85	66	60	75	56	86	79	25
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	10,015	13,971	4,792	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748
Extra-ordinary items	(Btmn)	(573)	(591)	(1,202)	(1,623)	3,330	(1,570)	609	1,271
Net Profit	(Btmn)	9,441	13,381	3,590	10,401	8,834	12,479	13,684	11,019
EBITDA	(Btmn)	28,247	28,683	31,763	33,691	33,179	33,668	35,714	33,239
Core EPS	(Bt)	2.52	3.52	1.21	3.03	1.39	3.54	3.29	2.46
Net EPS	(Bt)	2.38	3.37	0.90	2.62	2.23	3.14	3.45	2.78

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Total current assets	(Btmn)	188,400	194,738	158,971	164,567	186,783	203,619	158,643	112,682
Total fixed assets	(Btmn)	439,721	421,924	484,575	457,957	445,473	437,387	418,573	494,180
Total assets	(Btmn)	628,121	616,662	643,546	622,525	632,256	641,007	577,216	606,862
Total loans	(Btmn)	95,009	89,518	74,696	63,087	63,140	62,384	62,900	67,214
Total current liabilities	(Btmn)	52,330	52,139	75,527	72,412	80,663	97,817	40,032	49,603
Total long-term liabilities	(Btmn)	199,416	191,952	180,661	168,457	162,020	161,602	171,422	191,362
Total liabilities	(Btmn)	251,747	244,091	256,188	240,869	242,683	259,419	211,454	240,965
Paid-up capital	(Btmn)	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total equity	(Btmn)	376,375	372,571	387,358	381,656	389,573	381,588	365,762	365,897
BVPS	(Bt)	94.81	93.85	97.57	96.14	98.13	96.12	92.13	92.17

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Core Profit	(Btmn)	10,015	13,971	4,792	12,024	5,504	14,049	13,075	9,748
Depreciation and amortization	(Btmn)	14,348	12,866	14,675	16,366	15,901	14,524	15,070	15,718
Operating cash flow	(Btmn)	18,109	30,181	9,289	33,225	33,009	27,890	12,944	29,597
Investing cash flow	(Btmn)	(70,666)	30,376	(6,226)	(123)	(20,272)	(12,009)	(1,826)	(67,767)
Financing cash flow	(Btmn)	(2,232)	(3,474)	(31,554)	(18,200)	(2,458)	(438)	(28,882)	(9,391)
Net cash flow	(Btmn)	(54,788)	57,083	(28,492)	14,903	10,280	15,443	(17,764)	(47,560)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Gross margin	(%)	40.5	44.6	42.8	41.3	44.7	46.5	46.8	41.7
Operating margin	(%)	31.8	39.8	38.4	36.2	37.5	41.7	40.6	35.6
EBITDA margin	(%)	70.0	76.8	75.4	74.7	70.2	78.6	75.2	71.0
EBIT margin	(%)	35.1	43.2	41.4	39.3	37.3	45.6	44.5	38.2
Net profit margin	(%)	23.4	35.8	8.5	23.1	18.7	29.1	28.8	23.5
ROE	(%)	10.7	14.9	5.0	12.5	5.7	14.6	14.0	10.7
ROA	(%)	6.4	9.0	3.0	7.6	3.5	8.8	8.6	6.6
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0
Interest coverage	(x)	15.0	15.9	17.4	17.8	15.1	18.7	20.3	18.1
Debt service coverage	(x)	5.5	6.6	4.1	6.5	6.0	6.6	20.3	16.8

Main Assumptions

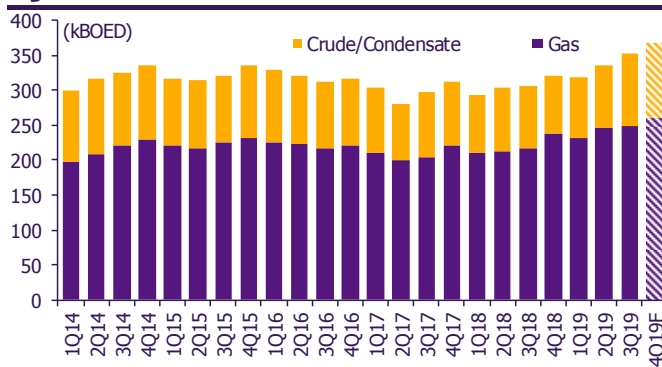
FY December 31	Unit	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Sales volume	(kBOED)	313	293	303	305	321	319	335	353
- Liquid product	(% of total)	29.3	28.4	29.5	28.8	25.9	27.2	26.3	29.6
- Gas product	(% of total)	70.7	71.6	70.5	71.2	74.1	72.8	73.7	70.4
Dubai crude oil price	(US\$/bbl)	59.3	64.0	72.1	74.2	68.3	63.1	67.3	61.3
Avg selling price	(US\$/BOE)	41.7	44.0	46.9	47.7	47.8	46.2	48.3	46.0

Figure 1: 4Q19F preview

(Btmn)	4Q18	3Q19	4Q19F	%YoY	%QoQ
Sales	46,305	45,901	47,350	2.3	3.2
EBITDA	33,179	33,239	33,212	0.1	(0.1)
Recurring profit	9,287	9,309	9,569	3.0	2.8
Net profit	8,834	11,019	11,180	26.6	1.5
EPS (Bt/share)	2.23	2.78	2.82	26.6	1.5
Sales volume (kBOED)	321	353	368	14.7	4.3
ASP (US\$/BOE)	47.8	46.0	46.2	(3.3)	0.4
Unit cost (US\$/BOE)	32.7	32.0	33.3	1.7	4.0

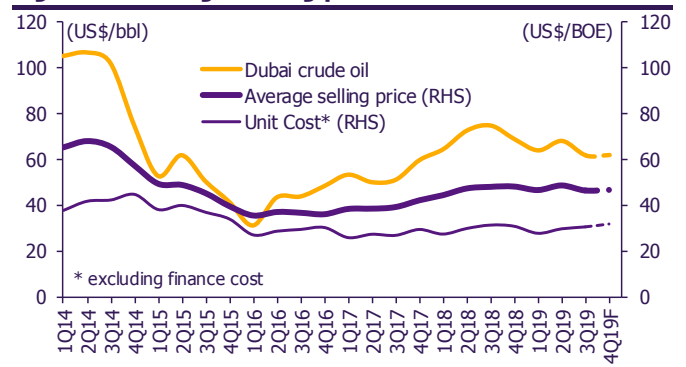
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 2: Sales volume



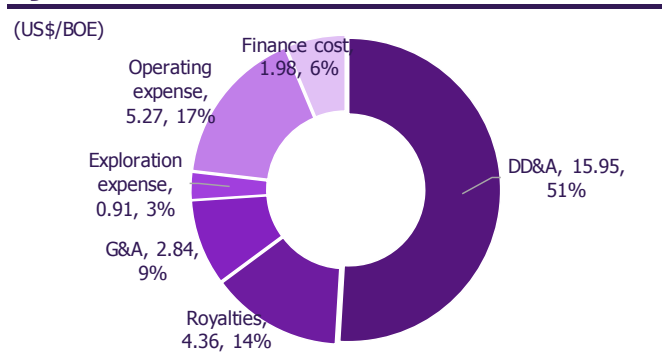
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 3: Average selling price vs. unit cost



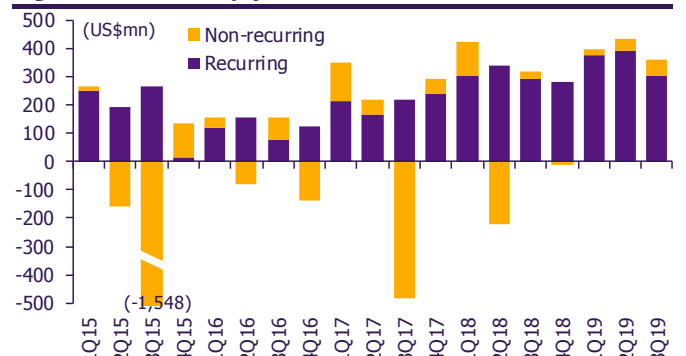
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 4: Cost breakdown (last 12 months)



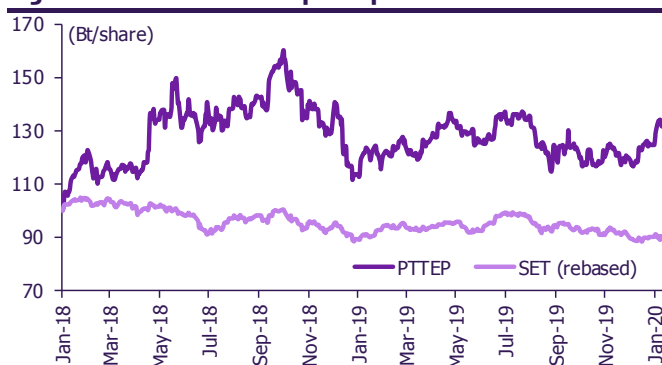
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 5: Quarterly profit



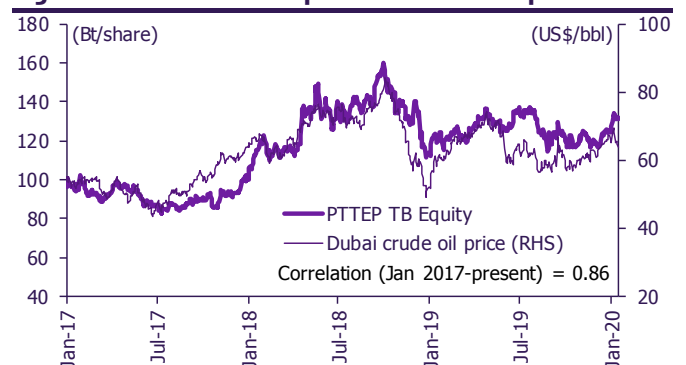
Source: PTTEP, SCBS Investment Research

Figure 6: PTTEP – share price performance



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: PTTEP's share price vs. Dubai oil price



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: Sensitivity of oil price to profit and TP

Brent oil price (US\$/bbl)	55	60	65	70	75
2020 Net profit (Btmn)	34,960	40,034	45,108	50,181	55,255
% change from the current forecast	-22%	-11%	0%	11%	22%
Target price (Bt/sh)	134	149	164	179	193
% change from the current TP	-18%	-9%	0%	9%	18%

Source: SCBS Investment Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Jan 16, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F
BCP	Buy	27.25	33.0	26.2	13.6	22.5	9.5	(55)	(40)	138	0.9	0.9	0.8	6	4	9	5.0	1.5	5.1	7.4	10.5	7.4
ESSO	Buy	7.50	9.6	36.0	11.7	n.m.	6.0	(69)	n.m.	n.m.	1.0	1.1	0.9	8	(3)	16	4.0	0.0	8.0	11.1	46.8	5.8
IRPC	Buy	3.36	4.3	33.0	9.9	n.m.	10.0	(36)	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	8	(1)	8	5.7	0.3	5.1	7.0	14.6	6.6
PTT	Buy	46.00	53.0	19.6	11.6	13.8	10.7	(23)	(16)	29	1.5	1.4	1.3	9	7	9	4.3	4.3	4.3	4.0	4.0	3.2
PTTEP	Buy	131.50	164.0	29.1	14.4	10.9	11.6	(5)	32	(6)	1.3	1.3	1.2	9	12	11	3.8	4.4	4.4	3.5	3.7	3.5
SPRC	Buy	9.25	11.0	23.5	27.3	n.m.	11.1	(80)	n.m.	n.m.	1.0	1.1	1.0	4	(1)	9	6.4	1.3	4.5	8.3	12.4	4.3
TOP	Buy	61.75	79.0	33.0	12.2	29.1	8.2	(53)	(58)	256	1.0	1.0	0.9	8	3	11	4.3	1.9	5.0	5.6	10.4	6.6
Average					14.4	19.1	9.6	(37)	(14)	55	1.1	1.1	1.0	8	3	10	4.8	2.0	5.2	6.7	14.6	5.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, BEM, BJC, INTUCH, MINT, TOP

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวด่วน บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลนี้แต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวด่วน บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวด่วน บทรวิชัย บทรวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

▲▲▲▲

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

▲▲▲

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPH, RPS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.